

3. Indique cuál de las siguientes afirmaciones sobre el cálculo de los flujos netos de caja de un proyecto de inversión para un determinado año es correcta:
- Deberá deducirse el importe de la amortización financiera de la deuda que financia el proyecto siempre que la misma se haga efectiva en el año considerado
 - Deberá deducirse el importe de la cuota de amortización técnica, con independencia del momento en el que se devengue
 - Deberá deducirse, además de los gastos financieros efectivamente pagados, la parte amortización técnica correspondiente al período considerado
 - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
4. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es falsa:
- En general, el precio de la acción puede ser definido como el valor capitalizado de los beneficios medios bajo una política de no crecimiento, más el valor actual de las oportunidades de crecimiento.
 - El valor actual de las oportunidades de crecimiento será positivo siempre y cuando la empresa reinvierta parte de sus beneficios, en lugar de repartirlos íntegramente como dividendos, y espere obtener en sus reinversiones una tasa igual al coste de oportunidad del capital.
 - El valor actual de las oportunidades de crecimiento será positivo siempre y cuando la empresa reinvierta parte de sus beneficios, en lugar de repartirlos íntegramente como dividendos, espere obtener en sus reinversiones una tasa superior al coste de oportunidad del capital y la duración del proyecto sea suficiente para recuperar la inversión.
 - El hecho de que una empresa reinvierta parte de sus beneficios no es condición suficiente para calificar sus acciones como "acciones de crecimiento". *Para sí, la suficiente es la $ROE > r$*
5. Indique cuál de las siguientes afirmaciones sobre el concepto VAN es falsa:
- Un VAN positivo implica que un proyecto genera valor para sus inversores y, por tanto, debe ser llevado a cabo.
 - El VAN es una medida absoluta y nos dice, en unidades monetarias, cuanto valor está generando o destruyendo un proyecto.
 - La tasa de descuento es la rentabilidad mínima exigida por los inversores atendiendo al riesgo del proyecto. Un mayor riesgo esperado se traduce en una menor rentabilidad exigida.
 - El criterio de decisión es aceptar todo proyecto con $VAN > 0$. En caso de tener que elegir entre varios proyectos, seleccionaremos con aquel que ofrezca el mayor VAN.

PARTE PRÁCTICA

Supongamos que eres un analista financiero y hoy, 31 de diciembre de 2023, te han asignado la tarea de valorar las acciones de una empresa llamada "Lauson Corp" utilizando el método de descuento de dividendos. La empresa te ha facilitado el historial del beneficio neto y del importe destinado al pago de dividendos de los últimos 4 años, cuyo detalle es el siguiente:

Año	Beneficio Neto	Dividendos
2023	2.142.857,14 €	750.000,00 €
2022	2.021.563,34 €	707.547,17 €
2021	1.907.135,23 €	667.497,33 €
2020	1.799.184,18 €	629.714,46 €

Se espera que los dividendos futuros crezcan a la misma tasa constante, teniendo en cuenta que la rentabilidad de las reinversiones (ROE) que cada año ha venido haciendo "Lauson Corp" asciende al 9,23%.

Con esta información, determine el precio para cada una de las 500.000 acciones que "Lauson Corp" tiene en circulación, sabiendo que la tasa de capitalización del mercado es del 10%.



UNIVERSIDAD
DE GRANADA
Departamento de Economía
Financiera y Contabilidad

EXAMEN DE DIRECCIÓN FINANCIERA
PRUEBA PARCIAL 1
12 de noviembre de 2024
Grado en ADE

APELLIDOS: _____ NOMBRE: _____
D.N.I.: _____ GRUPO: A y C

CUESTIONES TEÓRICAS

Ud. Tendrá que contestar una serie de proposiciones, con una valoración total de 5 puntos (1 por pregunta). Debe saber que las contestaciones erróneas puntúan negativamente (0,25 por pregunta). Si reconsidera alguna contestación efectuada táchela y marque con una X la elegida nuevamente. El examen deberá contestarlo en la tabla adjunta que aparece a continuación.

MARQUE EN CADA PREGUNTA LA ALTERNATIVA CORRECTA.

NÚMERO DE PREGUNTA	RESPUESTAS			
	a	b	c	d
Nº 1				
Nº 2				
Nº 3				
Nº 4				
Nº 5				

INFORMACIÓN A CUMPLIMENTAR
POR EL PROFESOR

No Contestadas: _____

Acertadas: _____ x 1 = _____

Falladas: _____ x 0,25 = _____

CALIFICACIÓN TEÓRICO: _____

CALIFICACIÓN PRÁCTICO: _____

CALIFICACIÓN FINAL: _____

1. Una empresa se está planteando acometer un proyecto de inversión, pudiendo escoger entre dos que son mutuamente excluyentes, de los que dispone de la siguiente información:

Máquina	Flujos de tesorería (u.m.)				VAN al 6% (u.m.)
	C ₀	C ₁	C ₂	C ₃	
X	-100	105	105	105	180,67
Y	-150	100	100	100	117,30

¿Qué máquina recomendaría comprar a esta empresa?

- a) La máquina X porque tiene un VAN mayor.
b) La máquina Y porque tiene un VAN menor.
c) La máquina Y porque tiene un flujo de caja anual equivalente mayor.
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

2. Indique cual de las siguientes afirmaciones sobre la fórmula de crecimiento constante de los dividendos $P_0 = \frac{D_1}{r-g}$ es falsa:

- a) Los dividendos crecen a una tasa constante g de forma perpetua.
b) $r > g$.
c) g puede ser igual que r.
d) El precio de cotización de la acción recoge la influencia del crecimiento empresarial.